Russia, 129090, Moscow
Protopopovsky per.,2
tel.: 7 (495) 781 02 02
www.ufs-federation.com

Ежедневный обзор рынка акций

05.10.2012

Электронная почта | Аналитика
Читать @ufs_ic | Наши контакты

Последние обзоры и комментарии:

Мечел: US GAAP отчетность за 2К12

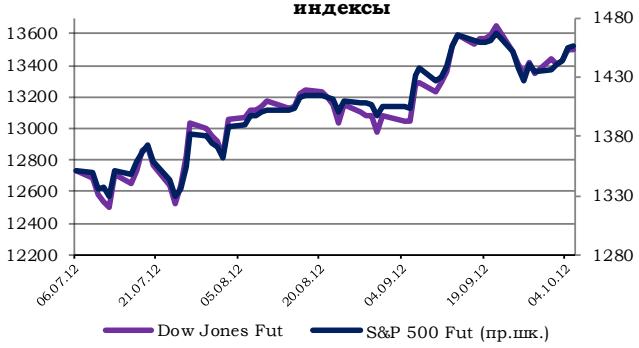
ВТБ: итоги 1П12 по МСФО

Сбербанк: Долгожданное SPO

Индексы

	Последнее значение	Изменение за день, %	Изменение за неделю, %
Америка			
S&P500	1461,4	0,72	0,98
Dow Jones	13575,36	0,60	0,66
NASDAQ Composite	3149,458	0,45	0,41
Bovespa	58458	-0,29	-2,96
Европа			
FUTSEE 100	5827,78	0,03	0,84
DAX	7305,21	-0,23	0,21
CAC 40	3401,2	-0,14	-1,11
Азия			
NIKKEI 225	8863,3	0,44	-0,08
Hang Seng	20987,64	0,38	2,24
SENSEX	18882,16	-0,92	1,63
Россия			
ММВБ	1470,44	-1,07	0,84
РТС	1500,31	-0,62	1,67
Фьючерсы			
S&P500 Fut	1457,25	0,10	1,60
Dow Jones Fut	13504	0,04	1,12
Валюта			
DXY	79,37	0,02	-0,71
EUR/USD	1,3012	-0,05	1,18
USD/RUR	30,9353	-0,04	0,79
Нефть			
Light Sweet	91,4	-0,34	-0,86
Brent	112,15	-0,38	-0,21
Urals	110,67	4,23	-0,40

Динамика фьючерсов на американские индексы



Динамика российских индексов



Внешний фон

Накануне Европейский центральный банк принял решение оставить ставку на прежнем уровне (0,75%). Событие вполне ожидаемое, однако, это послужило сигналом к росту евро. Ослабление американской валюты направило котировки нефти вверх, которые в ходе вчерашних торгов компенсировали резкое снижение котировок черного золота, которое наблюдалось 3 октября. В целом можно отметить, рост политических рисков в США, связанный с предстоящими президентскими выборами провоцирует умеренный отток капитала с американского рынка. В частности доходность десятилетних государственных облигаций Соединенных штатов с конца ноября выросла с уровня 1,4% до текущих 1,665%, при этом в определенные моменты доходность бондов достигала 1,85%. Также шаги центробанков ведущих экономик мира по смягчению монетарной политики и поддержке экономики делают свое дело, растет интерес к более рискованным активам. Несмотря на не совсем благоприятный локальный внешний фон рынки стабильны и даже показывают умеренный рост.

Ослабление доллара и рост на этом фоне стоимости нефти окажет поддержку российской валюте, которая сегодня продолжит свое укрепление. Полагаем, соотношение доллара и рубля снизится сегодня до уровня 30,80 рубля за $1. Соотношение евро и российской валюты также сократится и будет находиться в диапазоне 40,20 – 40,30 рубля за €1. Индекс ММВБ сегодня протестирует поддержку на отметке 1450 пунктов и поднимется к уровню 1465 – 1470 пунктов.

Индекс доллара DXY по итогам вчерашних торгов снизился на 0,77%. Сегодня индекс торгуется по 79,370 пункта (+0,02%). Валютная пара EUR/USD в четверг выросла до 1,3018 (+0,88%), в настоящее время торгуется на уровне 1,3012 (-0,05%).

Европейские индексы завершили предыдущий день разнонаправленно. FUTSEE 100 прибавил 0,03%, DAX опустился на 0,23%, французский CAC 40 потерял 0,14%.

Американские индексы по итогам вчерашних торгов выросли. S&P500 увеличился на 0,72%, Dow Jones вырос на 0,60 %. Лучше рынка финансовый сектор (+1,42%), в аутсайдерах сектор технологии (+0,01%). Бразильский индекс Bovespa снизился на 0,29%.

Фьючерсы на американские индексы в настоящее время показывают позитивную динамику. Контракт на S&P500 прибавляет 0,10%, фьючерс на Dow Jones поднимается на 0,04%.

Азиатские площадки не показывают единой динамики. Японский NIKKEI 225 растет на 0,44%, в Гонконге Hang Seng прибавляет 0,38%, индийский SENSEX снижается на 0,92%.

Россия

Индекс ММВБ вчера уменьшился на 1,07%, Индекс РТС на основной сессии потерял 0,62%. Лучше рынка машиностроение (+0,30%), в аутсайдерах электроэнергетика (-1,75%).

Ключевая статистика на сегодня

Решение ЦБ РФ по вопросам процентной политики;

Промышленные заказы в Германии (14:00);

Изменение числа занятых вне с/х в США (16:30);

Уровень безработицы в США (16:30).

Корпоративные события на сегодня

Публикация отчетности Сбербанка по РСБУ за 9М12;

Публикация отчетности АвтоВАЗа по МСФО за 1П12;

Заседание совета директоров ОАО Холдинг МРСК;

Публикация отчетности ИНТЕР РАО ЕЭС по МСФО за 1 полугодие 2012;

Приостановка на ММВБ-РТС торгов акциями: ТГК-13, Балтики, Вологодской сбытовой компании, Таганрогского металлургического завода, Синарского трубного завода, Северского трубного завода, Московской фондовой биржи и Тулагорводоканала.

4 октября – Рейтер. Европейский центробанк в четверг сохранил ключевую ставку на уровне 0,75 процента годовых, так как высокая инфляция перевесила опасения о рецессии в еврозоне.

Депозитная ставка осталась на отметке 0 процентов, а ставка кредитования - на уровне 1,5 процента годовых.

Цены в еврозоне в сентябре выросли на 2,7 процента в годовом исчислении, 22-й месяц подряд превысив ориентир ЕЦБ - чуть ниже 2 процентов.

Президент Центробанка Марио Драги объяснит решение управляющего совета на пресс-конференции, которая начнется в 16.30 МСК. Рынки ждут намеков на возможное сокращение ставок в ближайшем будущем и величину этого сокращения.

4 октября – Рейтер. Банк Англии в четверг решил не расширять программу выкупа гособлигаций, так как экономика демонстрирует некоторые признаки роста, а новая схема поддержки кредитования, возможно, еще вызовет рост новых кредитов.

Великобритания, вероятно, вышла из рецессии в третьем квартале, так как производство подскочило благодаря влиянию дополнительных государственных праздников в июне, а также из-за того, что продажа билетов на Олимпийские игры поддержала рост.

Некоторые члены Комитета по денежно-кредитной политике также выражали уверенность, что их новая Схема финансирования для кредитования, направленная на улучшение потока кредитов, поддержит восстановление.

Но новое вливание капитала до конца этого года остается решенным делом в глазах многих экономистов, поскольку восстановление выглядит неуверенным, сокращение расходов правительства продолжает влиять на экономику, а угроза со стороны долгового кризиса еврозоны по-прежнему огромна.

Комитет по денежно-кредитной политике не внес никаких изменений в действующий план выкупа британских гособлигаций на сумму 50 миллиардов фунтов, в результате которого общая сумма выкупа достигнет к ноябрю 375 миллиардов фунтов.

Он также оставил ключевую ставку на отметке 0,5 процента годовых, как и ожидали экономисты, опрошенные Рейтер.

Двухдневное обсуждение в банке, вероятно, было оживленным. Протокол сентябрьского заседания показал, что один из регуляторов уже тогда увидел "хороший повод" для увеличения стимулов.

Тем временем главный экономист Банка Англии Спенсер Дэйл и внешний член комитета Бен Броадбент высказали нежелание голосовать за дополнительное количественное смягчение, опасаясь за инфляционный прогноз и выразив надежду на новую схему поддержки кредитования.

Протокол сегодняшнего заседания будет опубликован 17 октября.

4 октября – Euronews. Испания разместила в четверг на международных финансовых рынках долговые обязательства на сумму почти в 4 миллиарда евро. При этом доходность по ним на фоне ожиданий обращения Мадрида за финансовой помощью к ЕС значительно снизилась, а спрос более чем в 2 раза превысил предложение. Так, доходность по 2-летним долговым обязательствам составила около 3,4%, тогда как на предыдущем аукционе – 5,3%. Доходность ценных бумаг со сроком погашения в 5 лет снизилась с 6,5% до 4,8%. Эмиссия прошла впервые после оглашения данных аудиторов, согласно которым Испании понадобится от 53 до 59 миллиардов евро для рекапитализации банковского сектора.

Усугубление рецессии в испанской экономике представляет наибольшую угрозу для рейтинга страны, который в настоящий момент находится в "инвестиционной" категории, заявил в интервью Reuters глава департамента суверенных рейтингов Fitch Дэвид Рейли.

"Наибольшую угрозу для рейтинга страны представляет ухудшение ситуации в экономике, которое вызовет дополнительные вопросы к качеству банковских активов и кредитоспособности государства", - отметил он.

Рецессия в Испании продолжается третий квартал подряд: ВВП Испании во II квартале 2012г. сократился на 0,4% в квартальном исчислении и на 1,3% - в годовом. В I квартале 2012г. ВВП Испании в квартальном исчислении

сократился на 0,3%, в годовом - на 0,4%. В IV квартале 2011г. ВВП Испании также сократился на 0,3%. До этого в течение первых трех кварталов 2011г. испанская экономика демонстрировала рост.

Вскоре другое международное рейтинговое агентство - Moody's - должно объявить результаты пересмотра суверенного кредитного рейтинга Испании. В настоящий момент рейтинг Испании находится лишь на одну ступень выше "мусорной" (неинвестиционной) категории.

14 июня Moody's понизило долгосрочный кредитный рейтинг Испании сразу на три ступени - с A3 до Baa3. Дальнейшие рейтинговые изменения относительно Испании должны были быть сделаны после оглашения результатов проверки иностранных аудиторов (итоги аудита были оглашены 28 сентября с.г.).

7 июня с.г. Fitch Ratings понизило долгосрочный рейтинг дефолта эмитента (РДЭ) Испании в местной и иностранной валюте с A до BBB с "негативным" прогнозом по всем рейтингам. Рейтинг BBB находится в двух позициях от отметки, когда рейтинг страны можно считать спекулятивным.

Напомним, что уже в III квартале 2012г. уровень безработицы в Испании, согласно прогнозу трейдингового дома Cortal Consors, достигнет 25%. В настоящий момент уровень безработицы в Испании самый высокий в Евросоюзе. Во II квартале 2012г. показатель вырос на 0,2 процентного пункта по сравнению с предыдущим кварталом и составил 24,6%, достигнув рекордного уровня с момента возвращения страны к демократии в 1976г.

В конце сентября 2012г. стало известно, что Кастилия-Ла-Манча может стать пятым регионом Испании, запросившим финансовую помощь у государства для покрытия дефицита бюджета. Как сообщил источник в региональном правительстве, чтобы справиться с последствиями бюджетного дефицита, региону, где, если верить Сервантесу, некогда жил рыцарь печального образа Дон Кихот Ламанческий, может понадобиться 800 млн евро.

Региональные правительства в Испании испытывают сложности с ликвидностью из-за значительных долгов. Первым регионом, обратившимся за помощью к Мадриду в июле с.г., стала Валенсия, за которой последовали Каталония и Мурсия. Накануне о намерении просить помощи у государства объявила Андалусия.

Объем запрошенной Каталонией помощи составил 5 млрд евро, Валенсии может понадобиться 3,5 млрд евро, Мурсии - 700 млн евро. Андалусия оценила свои потребности также в 5 млрд евро. Испанские регионы рассчитывают на правительственный фонд объемом 18 млрд евро, специально учрежденный в июле 2012г. для спасения задолжавших регионов от банкротства.

4 октября – РИА Новости. Евросоюз готовит против Тегерана пакет санкций, запрещающих импорт иранского газа в ЕС, передает в четверг агентство Рейтер со ссылкой на дипломатические источники.

По сведениям дипломатов, вероятнее всего, эмбарго на поставки газа из Ирана будет принято 15 октября на встрече министров иностранных дел ЕС в Люксембурге.

"По газу существует договоренность. Ее поддерживают ведущие государства - Германия, Великобритания, Франция", - сообщил собеседник агентства.

Он добавил, что помимо газового эмбарго санкции против Ирана будут расширены в сферах финансов и энергопроизводства.

Существующие санкции запрещают инвестиции в газовую промышленность Ирана, но не касаются его импорта в страны ЕС, объемы которого, впрочем, являются незначительными.

Агентство отмечает, что иранский газ поступает в европейские страны через Турцию, которая смешивает его с азербайджанским сырьем. При этом, по мнению дипломатов, Турция может проигнорировать введенное ЕС эмбарго и продолжить добавлять иранский газ в экспортные трубопроводы.

Страны Евросоюза ранее ввели эмбарго на импорт иранской нефти, которое вступило в силу с 1 июля. Свои действия страны ЕС объяснили тем, что они хотят заставить Тегеран отказаться от ядерных амбиций. Еще до принятия запрета представители иранского военного командования заявили о наличии у них возможностей по перекрытию Ормузского пролива, являющегося одним из ключевых морских путей транспортировки нефти из Персидского залива, в случае если страны Запада введут санкции на экспорт нефти из Исламской Республики. Однако ответных силовых действий Ирана на решение ЕС не последовало.

В последние дни курс местной валюты - риала - по отношению к доллару резко упал. Накануне США заявили, что колебания валютного курса стали прямым следствием введенных против Ирана международных санкций. Массовыми беспорядками закончилась в среду попытка иранских полицейских задержать валютных спекулянтов, которые торговали около главного пункта обмена валюты в столице Ирана Тегеране.

США, ряд других стран Запада и Израиль подозревают Иран в разработке ядерного оружия под прикрытием программы мирного атома. Тегеран не отрицает, что обогащает уран до 20%, однако заявляет, что его атомная программа направлена исключительно на удовлетворение потребностей страны в электроэнергии.

5 октября – РБК-Украина. МВФ понизил прогноз роста ВВП ведущей экономики Еврозоны - Германии. Неофициальные данные опубликовала газета Handelsblatt со ссылкой на источник в правительстве страны. По этой оценке, ВВП Германии увеличится в этом году на 0,9%, а не на 1%, как ожидалось ранее. На 13 год прогноз также снижен - с 1,4% до 0,9%. Официальный прогноз МВФ выйдет в следующий вторник.

Сбербанк не удивил (умеренно негативно)

Чистая прибыль Сбербанка по РСБУ за 9М12 увеличилась год-к-году на 6% - до 269 млрд. рублей, говорится в сообщении банка.

Чистый процентный доход по сравнению с 9М11 увеличился на 25,8%. Чистый комиссионный доход вырос на 21 млрд. руб. или на 17,1%. Чистые доходы по операциям на финансовых рынках за 9М12 составили18 млрд. руб. и обеспечены главным образом доходами по конверсионным операциям.

Операционные доходы до совокупных резервов возросли на 20,7%. Расходы на совокупные резервы составили 40 млрд. руб. Операционные расходы увеличились по сравнению с 9М11 на 22,6%.

Активы с начала года выросли на 17,7% и составили 12,3 трлн. руб. В сентябре активы незначительно сократились (на 0,5%).

Кредитный портфель корпоративных клиентов в сентябре увеличился на 0,7%, портфель розничных кредитов в сентябре вырос на 2,2%.Доля просроченной задолженности сохранилась на уровне 3,0%.

В сентябре средства физических лиц несколько сократились (на 0,1%). Остаток средств юридических лиц в сентябре увеличился на 2,4% за счет срочных депозитов.

Капитал банка, рассчитываемый по Положению Банка России № 215-П, в сентябре сократился на 81 млрд. руб. и составил 1 547 млрд. руб. Достаточность капитала на 1 октября находится на уровне 12,1%. Снижение капитала и его достаточности в сентябре связано с приобретением DenizBank. Источником формирования капитала остается зарабатываемая банком чистая прибыль.

Экспансия Сбербанка продолжает замедляться. В сентябре даже неконсолидированные данные по РСБУ показали снижение активов и отток средств частных вкладчиков из депозитов. Банк по-прежнему продолжает наращивать высокодоходные кредиты частным лицам, и по-прежнему демонстрирует высокое качество кредитного портфеля, по крайней мере, номинально.

По итогам 9М12 операционные расходы выросли сильнее доходов, даже до создания резервов. Хотя по итогам 1П12 картина была иной. Рост расходов пока не удается удержать даже ниже 20% в год, при «обещанных» 15%. Достаточность капитала ожидаемо снизилась после приобретения Denizbank'а.

Мы ожидаем, что консолидированная отчетность за 9М12 может разочаровать инвесторов. «Дочки» Сбербанка традиционно демонстрируют худшие показатели, нежели сам банк. Нехватка капитала может стать более острой, так как покупки осуществляются дороже капитала и их отражение в отчетности снизит достаточность. Интеграционные процедуры увеличивают операционные расходы, и рост по всей группе, вероятно, будет ближе к 30%, что уже является пугающим показателем. При этом рост операционных доходов продолжит замедляться. В результате чистая прибыль может показать снижение по сравнению с прошлым годом. И мы по-прежнему обеспокоены тем, что после успешного SPO банк может занять более консервативную позицию и начать работу над сокращением расходов и увеличением резервов – что ударит по показателям динамики и чистой прибыли.

В целом мы оцениваем отчетность умеренно негативно, так как она не содержит приятных неожиданностей и обещает ухудшение результатов в консолидированной отчетности. В то же время, мы позитивно оцениваем рост комиссионных доходов и результаты трейдингового подразделения – контраст с ВТБ очень явный.

Сбербанк по-прежнему остается одним из наиболее привлекательных российских банков. Мы оцениваем справедливую стоимость компании в 120,3 рубля за обыкновенную акцию, однако для роста к новым уровням потребуется сильная поддержка со стороны внешнего фона, не в последнюю очередь, из-за SPO, уровни которого будут служить сильным сопротивлением.

АвтоВАЗ радует инвесторов (позитивно)

Чистая прибыль АвтоВАЗа по международным стандартам финансовой отчетности в 1 полугодии 2012 года увеличилась год-к-году в 4,3 раза - до 27,39 млрд. рублей, говорится в сообщении компании.

Выручка от реализации компании выросла незначительно - до 89,22 млрд. рублей по сравнению с 89,207 млрд. рублей за аналогичный период в 2011 году.

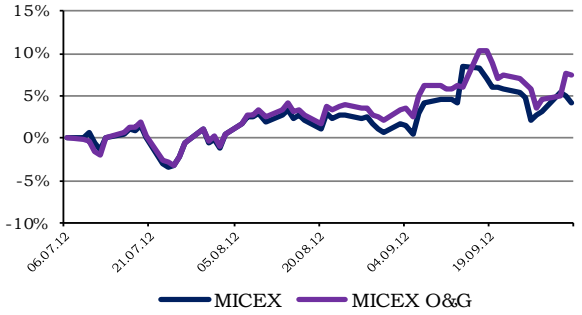
Результаты автопроизводителя выглядят неожиданно сильно, особенно вкупе с опубликованными ранее операционными показателями, которые отражают восстановление продаж в 2П12 и хороший спрос на новые автомобили концерна – Granta и Largus. Безусловно, рост чистой прибыли, в основном, заслуга особенностей бухгалтерского учета государственных субсидий. Но в прошлом году ситуация была существенно хуже, и даже вместе с субсидиями завод был едва прибыльным. Сейчас АвтоВАЗ демонстрирует чистую рентабельность более 30%, что впечатляет. Мы оцениваем отчетность позитивно, ожидаем, что она окажет локальную поддержку котировкам.

Основной темой в бумагах АвтоВАЗа остается переход контроля над предприятием к Renault-Nissan, который должен состояться в 2014 году. Всех подробностей по сделке пока не озвучена, и, вероятно, цена все-таки будет ниже, чем в предыдущих сделках с долями компании, тем не менее, мы уверены, что Renault-Nissan заплатит существенную премию к рынку, и миноритариям, скорее всего, будет предложена выгодная оферта. Эта идея оказывает мощную поддержку котировкам в долгосрочной перспективе, однако рынок несколько устал ждать, и без новых подробностей вспышек роста мы не увидим.

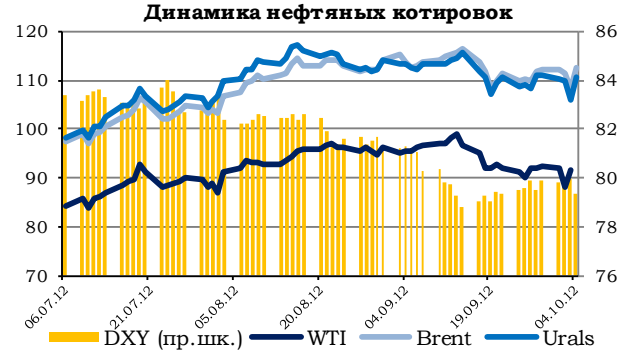
Нефтегазовый сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX O&G	**3155,85**	**-1,35**	**1,36**	**3,84**	**4,75**	**25,45**	**2518,1**	**3475,3**
RTSog	**197,62**	**-0,87**	**2,19**	**8,41**	**10,21**	**30,19**	**152,5**	**229,2**
Нефть Brent	112,15	-0,38	-0,21	-0,83	11,37	9,17	88,5	128,4
Нефть WTI	91,40	-0,34	-0,86	-4,15	4,79	14,71	76,9	110,6
Нефть Urals	110,57	4,21	-0,05	-1,78	11,24	10,20	н.д.	н.д.
Природный газ	3,43	0,70	3,31	22,72	16,47	-3,92	1,9	4,0
Gas oil	996,5	1,79	1,61	1,53	12,09	14,80	805,8	1045,3
Мазут	317,7	-0,37	0,23	1,90	14,75	14,41	251,0	331,8
Бензин	293,2	-0,36	-12,26	-0,60	6,05	14,13	244,4	344,5

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика нефтяных котировок



Рынок энергоносителей

По итогам вчерашнего дня контракт на Light Sweet прибавил 4,05%; Brent подорожал на 4,08%. Сегодня Light Sweet торгуется по $91,4 (-0,34%); Brent стоит $112,15 (-0,38%). Спред между Brent и Light Sweet немного расширился до $20,75.

Природный газ по итогам вчерашней сессии вырос на 0,32%, в настоящий момент котировки растут и составляют $3,43 (+0,70%).

Акции компаний нефтегазового сектора

Индекс нефтяных компаний MICEX O&G опустился на 1,35%, RTSog потерял 0,87%.

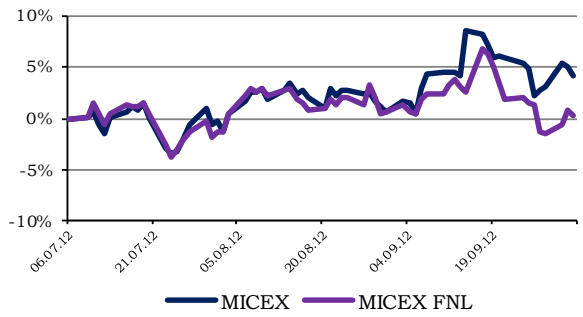
В лидерах на ММВБ акции Газпромнефти (-0,23%) и акции Транснефти (-0,68%). В аутсайдерах бумаги ЛУКОЙЛа (-2,14%) и акции Татнефть преф. (-2,08%).

Нефть и Газ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Газпром	GAZP	156,55	-1,06	-0,20	-8,09	220,0	**40,5%**	**Покупать**	120 587,3
НОВАТЭК	NVTK	356,00	-1,74	3,21	-8,99	415,0	**16,6%**	**Держать**	35 202,8
Роснефть	ROSN	208,17	-0,82	-0,43	-1,95	230,0	**10,5%**	**Держать**	71 909,8
ЛУКОЙЛ	LKOH	1914,20	-2,14	-0,08	13,25	2580,0	**34,8%**	**Покупать**	53 060,3
Газпромнефть	SIBN	154,63	-0,23	1,34	4,35	160,0	**3,5%**	**Держать**	23 709,5
Сургутнефтегаз (ао)	SNGS	28,48	-0,95	2,17	13,67	32,0	**12,4%**	**Держать**	33 244,2
Сургутнефтегаз (ап)	SNGSP	21,03	-1,29	2,39	29,33	20,7	**-1,6%**	**Держать**	5 315,3
Татнефть (ао)	TATN	199,59	-1,69	-0,33	26,85	210,0	**5,2%**	**Держать**	14 218,3
Татнефть (ап)	TATNP	101,81	-2,08	-1,13	16,80	115,5	**13,4%**	**Держать**	н.д.
Транснефть (ап)	TRNFP	59063,00	-0,68	4,02	19,99	-	-	-	н.д.
ADR/GDR (USD)									
Газпром	OGZD LI	10,06	-1,28	-0,30	-5,63	13,5	**34,2%**	**Покупать**	119 077,8
НОВАТЭК	NVTK LI	123,00	-3,00	1,23	-1,76	129,7	**5,4%**	**Держать**	37 346,6
Роснефть	ROSN LI	6,68	-0,89	0,68	1,21	7,2	**7,8%**	**Держать**	70 795,8
ЛУКОЙЛ	LKOD LI	61,75	-2,06	0,32	16,62	80,6	**30,5%**	**Покупать**	52 522,3
Газпромнефть	GAZ LI	25,01	0,24	2,63	6,43	24,6	**-1,6%**	**Держать**	23 716,0
Сургутнефтегаз	SGGD LI	9,18	-1,08	2,17	17,24	10,0	**8,9%**	**Держать**	32 796,5
Татнефть	ATAD LI	40,60	-3,65	-0,61	37,16	39,4	**-3,0%**	**Держать**	14 745,4

Банковский сектор

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX FNL	**4786,13**	**-0,76**	**1,13**	**1,13**	**-1,70**	**-0,03**	**4301,9**	**5662,4**
RTSfn	**270,89**	**-0,45**	**1,39**	**1,39**	**1,98**	**3,79**	**221,9**	**340,6**
Рублевая ставка овернайт, %	5,8750	32,5 б.п.	-57,5 б.п.	87,5 б.п.	63 б.п.	158 б.п.	н.д.	8,0
Депозиты банков в ЦБ, млрд. руб.	69,909	-28,50	-2,89	-2,89	-45,92	-57,85	н.д.	н.д.
Средста на корсчетах, млрд. руб.	553,574	-22,16	-19,13	-19,13	-13,83	-26,10	н.д.	н.д.
Золотовалютные резервы, млрд. $	528,2	н.д.	0,70	0,70	2,90	2,60	н.д.	н.д.
Бивалютная корзина	35,1258	0,09	-0,21	-0,21	-2,52	-2,70	33,2	37,8
EUR	40,2508	-0,10	0,25	0,25	-0,08	-1,08	38,3	43,5
USD	30,9353	0,04	-0,79	-0,79	-5,04	-4,31	28,8	34,1

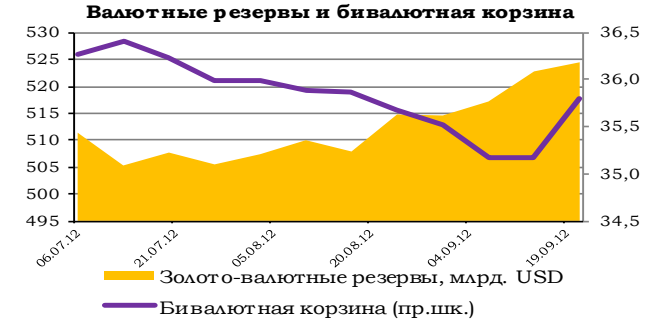
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Ликвидность



Валютные резервы и бивалютная корзина



Ликвидность

Рубль за прошедший день укрепился. Бивалютная корзина подешевела на 0,23%, сегодня торгуется на уровне 35,1258 (-0,12%), при этом рубль укрепился к доллару на 0,79% до 30,9221 руб.; евро выросла до 40,2911 руб. (+0,14%).

Средства на корсчетах банков увеличились на 36,6 млрд. руб., депозиты в ЦБ сократились на 0,1 млрд. руб.

Ставка овернайт выросла на 32,50 б.п. и составляет 5,8750 п.п.

Акции банков

Индекс банковского сектора ММВБ MICEX FNL снизился на 0,76%, на РТС RTSfn потерял 0,45%.

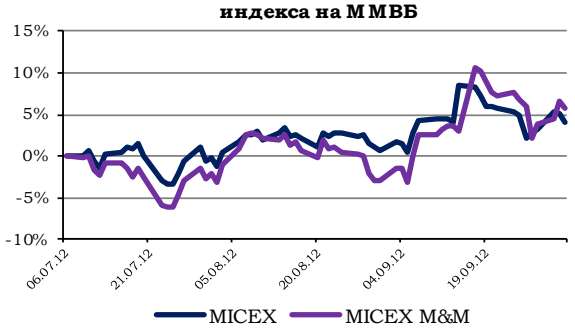
В лидерах на ММВБ привилегированные акции Банка Возрождение, которые выросли на 4,37%, а также бумаги РосБанка, прибавившие 1,11%. Хуже рынка акции Банка Санкт-Петербург, которые потеряли в ходе сессии 1,37%, а также бумаги Банка Москвы, упавшие на 1,06%.

Банки	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
Сбербанк России (ао)	SBER	91,44	-0,63	1,19	16,14	120,3	**31,6%**	**Покупать**	64 337,5
Сбербанк России (ап)	SBERP	66,78	-0,89	1,69	13,79	84,2	**26,1%**	**Покупать**	2 178,1
Банк Возрождение (ао)	VZRZ	600,70	-0,97	1,13	11,89	-	-	-	468,3
Банк Возрождение (ап)	VZRZP	187,87	4,37	3,20	-24,25	-	-	-	7,9
ВТБ	VTBR	0,05	-0,70	2,95	-7,49	0,065	**20,2%**	**Покупать**	18 412,9
РосБанк	ROSB	90,99	1,11	1,43	-8,29	-	-	-	4 565,1
Банк Санкт-Петербург	BSPB	64,62	-1,37	3,79	-8,98	-	-	-	641,9
Банк Москвы	MMBM	857,50	-1,06	-3,03	-5,83	-	-	-	4 991,6
Номос Банк	NMOS	786,50	-0,69	1,21	27,89	-	-	-	2 350,8
ADR/GDR (USD)									
ВТБ	VTBR LI	3,45	-0,75	1,02	-4,43	4,0	**15,9%**	**Держать**	18 044,4
Номос Банк	NMOS LI	12,60	0,00	1,20	32,63	-	-	-	2 329,0
Сбербанк	SBRCY US	11,98	1,61	1,47	20,52	12,9	**7,7%**	**Держать**	64 652,9

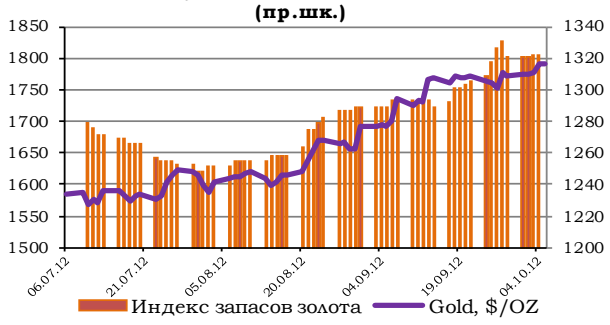
Металлургия и добыча

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX M&M	**2922,93**	**-0,20**	**-0,51**	**7,30**	**2,63**	**-11,09**	**2598,5**	**4040,7**
RTSmm	**197,78**	**0,26**	**0,29**	**11,76**	**7,70**	**-7,04**	**163,2**	**271,4**
Стальная заготовка	355	1,43	0,00	-2,47	-14,46	-35,45	335,0	557,0
Уголь	53,58	-1,63	-1,63	-7,57	-4,88	-26,17	52,0	74,3
Золото	1792,38	0,81	1,14	5,87	11,70	9,22	1522,7	1802,9
Серебро	35,00	1,14	1,32	8,49	26,46	14,97	26,2	37,5
Платина	1722,795	2,08	3,66	9,61	16,88	15,41	1344,3	1737,3
Палладий	667,9	2,24	4,52	3,55	13,88	16,31	536,8	725,8
Медь	8295,5	-0,36	1,41	8,71	7,39	22,37	6860,0	8660,0
Никель	18619	1,22	1,75	17,16	10,16	-0,53	15180,0	21850,0
Цинк	2032	-1,54	-1,03	9,63	7,37	10,62	1748,8	2178,5
Свинец	2282	-0,28	0,93	14,40	20,37	18,67	1743,0	2314,9
Алюминий	2087,5	0,42	0,38	8,39	8,64	-2,41	1791,0	2312,7

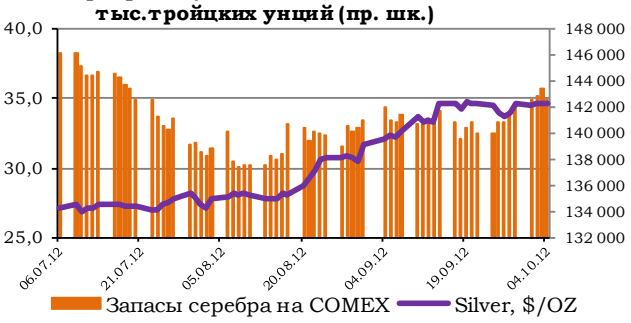
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Золото, $/унц. и Индекс Запасов Золота, т (пр.шк.)



Серебро, $/унц. и запасы на COMEX тыс.тройцких унций (пр. шк.)



Рынок металлов

Драгоценные металлы показывают позитивную динамику. Стоимость тройской унции золота составляет $1792,38. Серебро выросло до $34,995. Соотношение стоимости золота и серебра незначительно увеличилось до 51,22.

Медь вчера упала на 0,36%, сегодня торгуется по $8295,5 (+0,12%), Никель в четверг повысился на 1,22%, сегодня поднялся на 0,83% до $18619. Цинк в ходе вчерашних торгов подешевел на 1,54%, сейчас торгуется на уровне $2032 (-0,89%).

Цена на стальные заготовки в Лондоне выросла до $355 (+1,43%), контракт на уголь вчера снизился на 1,63%, в настоящее время торгуется по $53,58 (-0,92%).

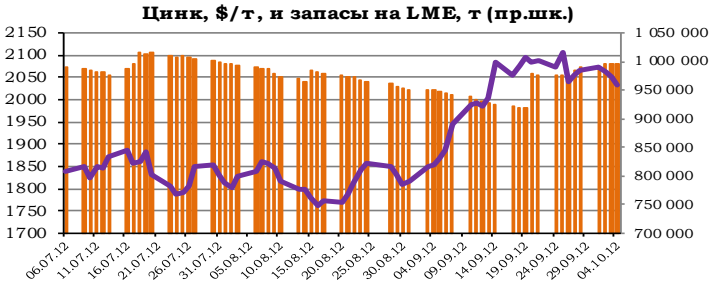
Акции металлургических компаний

Индекс сырьевого сектора ММВБ MICEX M&M опустился на 0,20%, на РТС RTSmm прибавил 0,26%.

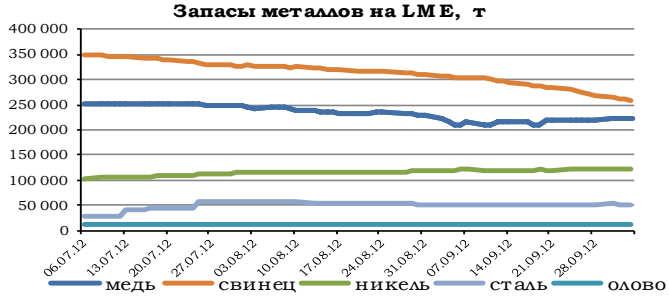
В лидерах на ММВБ бумаги ТМК, которые выросли на 0,47%, а также акции РусАла, прибавившие 0,32%. Хуже рынка акции Распадской, которые потеряли в ходе сессии 2,77%, а также акции Мечела, упавшие на 2,28%.

Металлургия и добыча	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
ГМК Норильский никел	GMKN	4904,00	-0,93	-0,34	-0,16	5500,0	**12,2%**	**Держать**	30 423,1
ЧЦЗ	CHZN	83,93	-0,08	-0,83	18,14	-	-	-	147,1
ВСМПО-Ависма	VSMO	5151,80	-1,24	-0,52	-2,53	-	-	-	1 920,2
Мечел	MTLR	210,30	-2,28	-2,58	-21,77	319,0	**51,7%**	**Покупать**	2 849,9
Полюс золото	PLZL	1030,10	-0,90	0,18	1,12	-	-	-	6 368,2
Северсталь	CHMF	390,40	-0,36	0,23	7,89	580,0	**48,6%**	**Покупать**	10 671,2
ММК	MAGN	11,40	-0,52	3,84	-6,49	16,0	**40,3%**	**Покупать**	4 169,1
НЛМК	NLMK	63,01	-1,19	2,84	1,53	102,0	**61,9%**	**Покупать**	12 371,3
ТМК	TRMK	99,98	0,47	1,64	37,15	133,0	**33,0%**	**Покупать**	3 031,5
Распадская	RASP	79,03	-2,77	-5,80	-19,70	119,0	**50,6%**	**Покупать**	2 007,2
Белон	BLNG	8,16	-0,44	0,01	-13,68	-	-	-	308,2
РусАл	RUALR	180,30	0,32	0,64	-7,55	274,0	**52,0%**	**Покупать**	8 903,9
GDR (USD)									
ГМК Норильский никел	MNOD LI	15,98	-2,02	-0,25	4,38	16,9	**5,9%**	**Держать**	30 462,3
ЧЦЗ	CHZN LI	2,10	0,00	0,00	-2,33	-	-	-	113,8
Евраз	PLZL LI	3,97	-98,39	0,25	-34,59	8,0	**101,6%**	**Покупать**	3 284,2
Северсталь	SVST LI	12,57	-1,02	-0,63	10,36	19,6	**55,9%**	**Покупать**	10 530,1
ММК	MMK LI	4,79	-0,91	5,19	-1,66	6,4	**33,7%**	**Покупать**	4 113,9
НЛМК	NLMK LI	20,21	-2,74	0,55	2,90	31,4	**55,3%**	**Покупать**	12 112,3
ТМК	TMKS LI	15,58	1,17	4,77	73,11	16,6	**6,5%**	**Держать**	3 651,9
РусАл	486 HK	0,58	-87,05	2,02	-7,72	0,9	**58,5%**	**Покупать**	68 976,3
Полюс золото	OPYGY US	16,85	5,64	2,12	9,99	-	-	-	6 424,2
Мечел	MTL US	6,81	-3,13	-2,85	-19,88	10,0	**46,8%**	**Покупать**	2 834,8

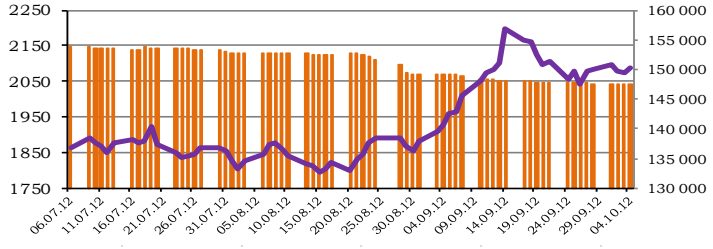
Цинк, $/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



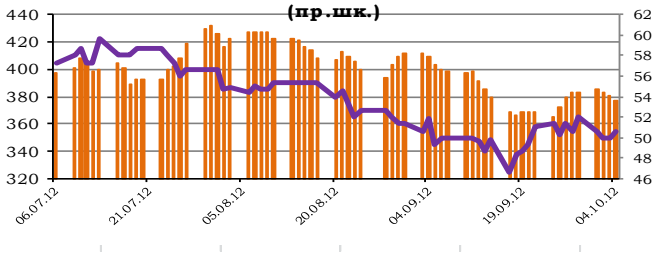
Запасы металлов на LME, т



Алюминий, $/т, и запасы на LME, т (пр.шк.)



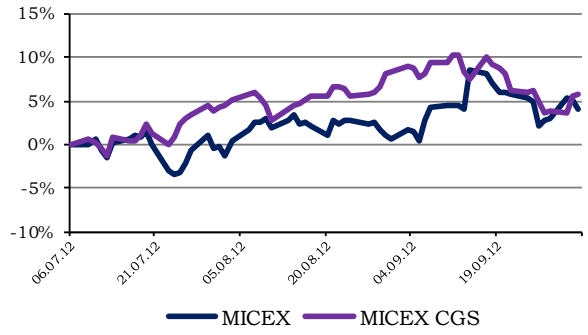
Стал. заготовка на LME, $, и цена на уголь, $/т (пр.шк.)



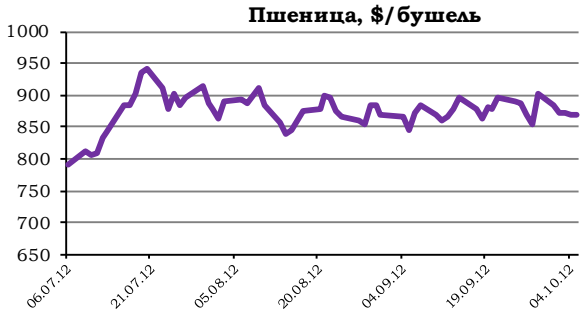
Потребительский сектор и сельское хозяйство

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX CGS	**4705,63**	**-0,65**	**2,11**	**2,11**	**5,54**	**-1,80**	**3806,4**	**5038,2**
RTScg	**341,9**	**-0,22**	**2,09**	**2,09**	**10,01**	**1,68**	**266,4**	**387,2**
Пшеница	869	-0,03	-3,71	-3,71	5,65	2,75	567,8	947,3
Кукуруза	755,25	-0,23	-0,13	-0,13	-1,66	-4,37	551,0	843,8
Соевые бобы	1554	0,16	-2,94	-2,94	-4,46	-11,10	1094,3	1794,8
Рис	15,35	-0,13	-0,81	-0,81	3,30	4,60	13,5	17,3
Овес	373	0,61	0,67	0,67	4,78	-2,10	262,3	400,0
Какао	2395	-0,87	-3,51	-3,51	2,18	-7,56	1898,0	2767,0
Кофе	175,05	-3,31	0,43	0,43	-2,80	6,16	148,2	252,5
Сахар	21,6	0,09	10,20	10,20	-1,73	11,69		
Хлопок	70,4	-0,20	0,53	0,53	-3,23	-6,17	66,1	105,0

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Пшеница, $/бушель



Сельскохозяйственный сектор

Стоимость Пшеницы вчера уменьшилась на 0,43%, сегодня снижается на 0,03% и составляет $869. Котировки Риса на вчерашних торгах выросли на 0,85%; сейчас теряют 0,13% и составляют $15,35. Кукуруза за прошедший день подорожала на 0,03%; сегодня цена составляет $755,25 (-0,23%). Стоимость Соевых бобов поднялась на 1,29%; сейчас котировки растут на 0,16% и составляют $1554. Котировки на Какао к закрытию уменьшились на 3,23%; сегодня теряют 0,87% и составляют $2395. В настоящий момент Сахар прибавляет 0,09%, цена $21,6, на вчерашней сессии он подорожал на 0,05%.

Акции компаний потребительского сектора

Индекс компаний потребительского сектора MICEX CGS сократился на 0,65%, RTScr потерял 0,22%.

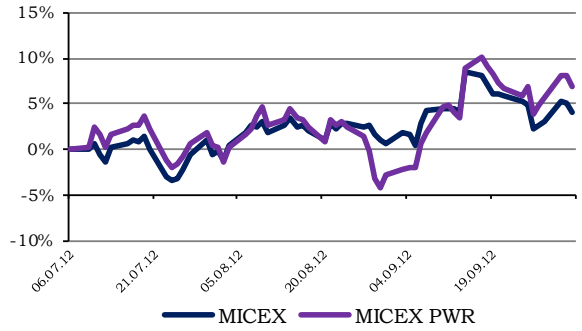
На ММВБ лучше рынка смотрелись акции Синергии, которые выросли на 0,61%, также хорошо торговались бумаги Магнита (-0,02%). В аутсайдерах бумаги Группы Разгуляй (-3,32%) и акции Дикси (-1,36%).

Потребительский сектор	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
Аптеки 36.6	APTK	35,79	-0,80	-0,39	-6,97	-	-	-	121,5
Балтика	PKBA	1532,00	-0,11	0,74	23,04	-	-	-	8 127,2
Верофарм	VRPH	816,90	-0,38	-4,46	-7,53	1440,0	**76,3%**	**Покупать**	264,2
Группа Разгуляй	GRAZ	13,99	-3,32	-5,53	-41,74	-	-	-	72,4
Группа Черкизово	GCHE	525,50	-0,47	0,91	-4,59	-	-	-	757,1
Дикси	DIXY	333,14	-1,36	2,17	14,34	422,4	**26,8%**	**Покупать**	1 356,1
М.Видео	MVID	258,78	-0,85	-0,05	42,81	-	-	-	1 505,7
Магнит	MGNT	4300,70	-0,02	3,71	52,97	4700,0	**9,3%**	**Держать**	13 172,2
Синергия	SYNG	497,90	0,61	7,93	10,82	640,0	**28,5%**	**Покупать**	413,3
ADR/GDR:									
X5 Retail Group	FIVE LI	21,10	-4,22	-0,94	-7,62	24,6	**16,6%**	**Держать**	5 730,2
Магнит	MGNT LI	33,79	-2,00	-2,62	59,69	30,8	**-8,8%**	**Продавать**	15 976,1
Черкизово	CHE LI	11,45	-0,43	1,33	4,09	-	-	-	755,1

Электроэнергетика

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX PWR	**1844,83**	**-1,75**	**0,26**	**0,26**	**5,45**	**8,27**	**1548,9**	**2486,3**
RTSeu	**151,1**	**-1,18**	**1,00**	**1,00**	**10,83**	**12,89**	**115,4**	**215,1**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции электроэнергетических компаний

Индекс компаний электроэнергетики MICEX PWR упал на 1,75%, на РТС отраслевой индекс RTSeu потерял 1,18%.

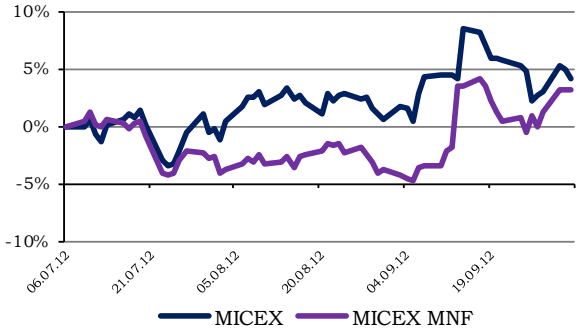
На ММВБ лучше рынка торговались акции ОГК-5, которые выросли на 1,30%, также хорошо смотрелись бумаги ТГК-9 (+1,23%). В аутсайдерах бумаги Башкирэнерго (-3,87%) и акции ТГК-2 прив. (-3,85%).

Энергетика	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
"Фишки" электроэнергетики									
РусГидро	HYDR	0,86	-0,52	1,33	-10,51	1,71	**99,2%**	**Покупать**	8 144,3
ФСК ЕЭС	FEES	0,23	-2,25	1,20	-16,91	0,25	**7,6%**	**Держать**	9 544,4
ИНТЕР РАО ЕЭС	IUES	0,03	-1,58	1,30	-22,55	0,04	**49,8%**	**Покупать**	8 452,2
Холдинг МРСК	MRKH	2,27	-3,41	-3,39	-1,08	2,94	**29,7%**	**Покупать**	3 531,3
Оптовая генерация									
ОГК-2	OGKB	0,39	-1,22	-0,73	-47,96	-	-	-	752,1
ОГК-4	EONR	2,73	-2,48	1,68	29,38	-	-	-	5 633,2
ОГК-5	OGKE	1,88	1,30	3,79	3,25	2,6	**36,2%**	**Покупать**	2 149,6
Территориальная генерация									
ТГК-1	TGKA	0,01	0,33	3,19	-25,60	-	-	-	871,2
ТГК-2	TGKB	0,00	-1,07	-0,75	-17,07	-	-	-	100,2
ТГК-2 прив.	TGKBP	0,00	-3,85	-0,44	-32,20	-	-	-	н.д.
Мосэнерго	MSNG	1,42	-2,68	4,80	-14,94	1,8	**26,7%**	**Покупать**	1 862,5
ТГК-4	TGKD	0,00	-0,75	1,35	-36,80	-	-	-	273,6
ТГК-4 прив.	TGKDP	0,01	-0,05	4,63	2,27	-	-	-	н.д.
ТГК-5	TGKE	0,00	-0,78	2,11	-39,11	-	-	-	156,0
ТГК-6	TGKF	0,00	0,85	3,97	-43,53	-	-	-	231,8
Волжская ТГК	VTGK	1,75	-0,55	-2,74	-7,89	-	-	-	1 699,2
ТГК-9	TGKI	0,00	1,23	-0,85	12,96	-	-	-	773,0
ТГК-10	TGKJ	25,01	1,17	-0,56	3,02	-	-	-	712,1
ТГК-11	TGKK	0,01	-1,80	-1,80	58,17	-	-	-	244,3
Кузбассэнерго	KZBE	0,11	-2,06	-4,98	-46,29	-	-	-	251,8
ТГК-13	ETGK	0,04	-3,70	-3,16	-35,63	-	-	-	205,2
ТГК-14	TGKN	0,00	-0,77	-1,53	-20,92	-	-	-	56,4
Межрегиональные распределительные сетевые компании (МРСК)									
Ленэнерго-об.	LSNG	7,00	0,34	2,35	-28,39	7,690	**9,9%**	**Держать**	212,3
Ленэнерго-пр.	LSNGP	18,58	-1,29	1,54	-15,46	-	-	-	н.д.
МОЭСК	MSRS	1,22	-0,55	-1,08	-23,34	1,353	**10,7%**	**Держать**	1 932,6
МРСК Сибири	MRKS	0,09	-0,70	-1,68	-19,19	0,160	**76,3%**	**Покупать**	277,4
МРСК Северо-Запада	MRKZ	0,07	-1,46	-0,66	-15,03	0,084	**23,8%**	**Покупать**	211,2
МРСК Центра	MRKC	0,63	-0,32	0,22	2,48	0,969	**54,2%**	**Покупать**	857,4
МРСК Волги	MRKV	0,07	-0,68	0,78	-18,16	0,131	**74,4%**	**Покупать**	433,1
МРСК Центра и Привол	MRKP	0,17	0,22	0,10	15,29	0,205	**22,1%**	**Покупать**	611,1
Башкирэнерго	BEGY	23,61	-3,87	-3,32	-29,73	-	-	-	796,1
Новосибирскэнерго	NONG	276,90	-	0,00	-7,55	-	-	-	н.д.
ADR/GDR									
Мосэнерго	AOMD LI	4,90	8,58	-0,22	-17,79	-	-	-	1 947,7
РусГидро	HYDR LI	2,72	-0,95	1,34	-10,95	5,3	**93,8%**	**Покупать**	7 884,6
ФСК ЕЭС	FEES LI	3,75	0,00	5,63	-14,79	3,8	**2,6%**	**Держать**	9 544,4

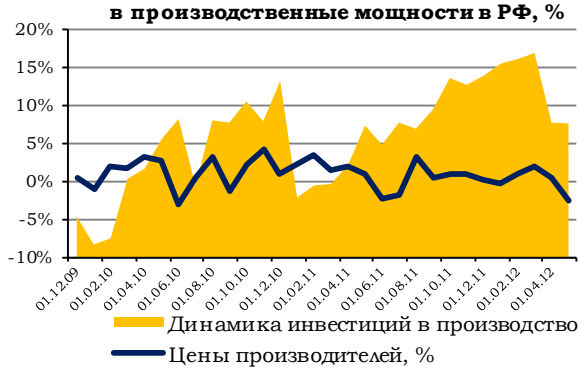
Машиностроение

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX MNF	**1931,82**	**0,30**	**0,25**	**0,25**	**2,60**	**8,53**	**1558,9**	**2208,6**
RTSin	**142,8**	**0,58**	**-0,20**	**-0,20**	**7,01**	**13,26**	**116,6**	**175,2**

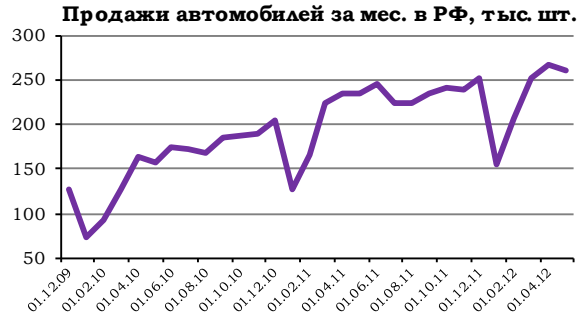
Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Динамика цен производителей и инвестиций в производственные мощности в РФ, %



Продажи автомобилей за мес. в РФ, тыс. шт.



Акции машиностроительных компаний

Индекс машиностроительных компаний MICEX MNF вырос на 0,30%, на РТС отраслевой индекс RTSin прибавил 0,58%.

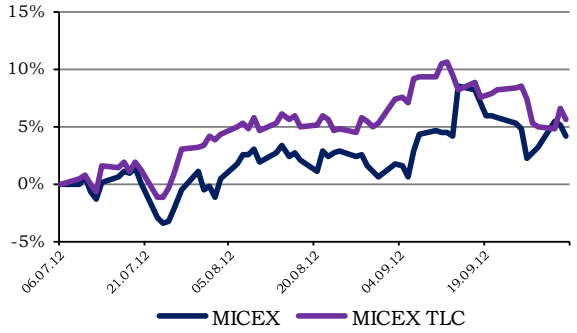
Лучше рынка торговались акции Группы ГАЗ, которые выросли на 0,77%, хорошо смотрелись бумаги СОЛЛЕРСа (+0,74%). В аутсайдерах бумаги РКК Энергия (-3,85%) и акции Иркута (-1,93%).

Машиностроение	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ:									
АвтоВАЗ (ао)	AVAZ	15,64	0,03	-0,18	-20,91	-	-	-	924,7
АвтоВАЗ (ап)	AVAZP	5,99	-0,83	-0,30	3,10	-	-	-	924,7
Группа ГАЗ	GAZA	969,30	0,77	2,82	12,84	-	-	-	924,7
Камаз	KMAZ	41,09	0,51	1,18	16,60	64,0	**55,8%**	**Покупать**	939,8
РКК Энергия	RKKE	4019,00	-3,85	0,30	-35,26	-	-	-	146,1
СОЛЛЕРС	SVAV	622,30	0,74	-0,02	104,77	800,0	**28,6%**	**Покупать**	689,7
ОАК	UNAC	0,15	0,24	0,11	-15,62	-	-	-	1 101,0
Иркут	IRKT	5,60	-1,93	-3,33	-5,61	-	-	-	209,3
ОМЗ	OMZZ	29,00	-2,42	-6,72	-23,68	-	-	-	33,3

Связь, информационные технологии и медиа

	Значение	Изменение, % За день	За неделю	За 1 мес.	За 3 мес.	За год	52-Нед Мин.	52-Нед Макс.
MICEX TLC	**2135,99**	**0,01**	**1,28**	**1,28**	**5,61**	**-0,78**	**1786,1**	**2420,6**

Относительная динамика отраслевого индекса на ММВБ



Акции компаний связи, IT и медиа

Индекс компаний телекоммуникационного сектора MICEX TLC вырос на 0,01%.

Лучше рынка торговались акции АФК Системы, которые выросли на 1,25%, также хорошо смотрелись акции Центрального телеграфа (+1,01%). В аутсайдерах бумаги Ростелекома (-1,48%) и акции Ростелекома (преф.) (-0,73%).

Связь, медиа и ИТ	Тикер	Цена закрытия	Изменение, % за день	за неделю	за год	Целевая цена	Upside, %	Рекомендация	MarCap, млн. $
ММВБ (RUR)									
МТС	MTSS	228,10	0,69	0,15	25,08	259,4	**13,7%**	**Держать**	15 336,0
Ростелеком (ао)	RTKM	134,57	-1,48	1,24	-10,74	150,0	**11,5%**	**Держать**	12 944,9
Ростелеком (ап)	RTKMP	96,96	-0,73	2,58	2,68	105,0	**8,3%**	**Держать**	768,4
АФК Система	AFKS	24,86	1,25	2,68	6,71	32,5	**30,7%**	**Покупать**	7 796,9
МГТС (ап)	MGTSP	490,00	0,00	-2,00	2,08	-	-	-	253,0
БашИнформСвязь (ао)	BISV	12,00	0,14	-4,44	-4,85	-	-	-	368,3
БашИнформСвязь (ап)	BISVP	4,92	0,00	0,00	0,47	-	-	-	5,8
Таттелеком	TTLK	0,18	-0,02	-0,06	-10,30	-	-	-	121,3
Телеграф	CNLT	18,25	1,01	2,93	-39,52	-	-	-	98,4
РБК	RBCM	15,49	-0,33	0,77	14,65	-	-	-	161,7
Армада	ARMD	250,05	0,01	-1,76	-20,25	-	-	-	116,4
ADR/GDR (USD)									
МТС	MBT US	17,65	0,11	-0,06	20,23	18,90	**7,1%**	**Держать**	18 236,1
Ростелеком	ROSYY US	26,68	0,00	2,22	-6,88	28,20	**5,7%**	**Держать**	13 087,7
АФК Система	SSA LI	21,10	0,48	0,00	25,52	20,00	**-5,2%**	**Продавать**	10 180,8
Вымпелком	VIP US	11,98	-0,50	1,70	26,50	9,20	**-23,2%**	**Продавать**	19 505,8
CTC Media	CTCM US	9,26	1,98	-1,17	5,59	-	-	-	1 464,6
Yandex	YNDX US	24,78	0,73	6,17	25,79	19,30	**-22,1%**	**Продавать**	8 088,9
Mail.ru	MAIL LI	32,50	-1,60	-3,99	39,76	-	-	-	6 795,0

Вы можете подписаться на наши материалы,
отправив письмо на адрес research@ufs-federation.com в свободной форме

Департамент торговли и продаж

Лосев Алексей Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 73 03
Хомяков Илья Маркович	Тел. +7 (495) 781 73 05
Кущ Алексей Михайлович	Тел. +7 (495) 781 73 01
Полторанов Николай Владимирович	Тел. +7 (495) 781 73 04
Ким Игорь Львович	Тел. +7 (495) 781 73 05

Аналитический департамент

Василиади Павел Анатольевич	Тел. +7 (495) 781 72 97
Балакирев Илья Андреевич	Тел. +7 (495) 781 02 02
Козлов Алексей Александрович	Тел. +7 (495) 781 73 06
Назаров Дмитрий Сергеевич	Тел. +7 (495) 781 02 02
Королева Виктория Сергеевна	Тел. +7 (495) 781 02 02
Милостнова Анна Валентиновна	Тел. +7 (495) 781 02 02
Селезнёва Елена Валерьевна	Тел. +7 (495) 781 02 02

Настоящий обзор предоставлен исключительно в информационном порядке и не является предложением о проведении операций на рынке ценных бумаг, и в частности предложением об их покупке или продаже. Настоящий обзор содержит информацию, полученную из источников, которые ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» рассматривает в качестве достоверных. Тем не менее ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не могут гарантировать абсолютные точность, полноту и достоверность такой информации и не несут ответственности за возможные потери клиента в связи с ее использованием. Оценки и мнения, представленные в настоящем обзоре, основаны единственно на заключениях аналитиков компании в отношении анализируемых ценных бумаг и эмитентов. Вознаграждение аналитиков не связано и не зависит от содержания аналитических обзоров, которые они готовят, или от существа даваемых ими рекомендаций. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники могут изменить свое мнение в одностороннем порядке без обязательства специально уведомлять кого-либо о таких изменениях. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники не несут ответственности за инвестиционные решения клиента, основанные на информации, содержащейся в настоящем документе. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс», его руководство и сотрудники также не несут ответственности за прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникший в результате использования клиентом информации или какой-либо ее части при совершении операций с ценными бумагами. ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не берет на себя обязательств регулярно обновлять информацию, которая содержится в настоящем документе, или исправлять возможные неточности. Сделки, совершенные в прошлом и упомянутые в настоящем документе, не всегда являются индикативными для определения результатов будущих сделок. На стоимость, цену или величину дохода по ценным бумагам или производным инструментам, упомянутым в настоящем документе, могут оказывать неблагоприятное воздействие колебания обменных курсов валют. Инвестирование в ценные бумаги несет значительный риск, в связи с чем клиенту необходимо проводить собственный анализ рынка и исследование надежности эмитентов до совершения сделок. Настоящий документ не может быть воспроизведен полностью или частично, с него нельзя делать копии, выдержки из него не могут использоваться для каких-либо публикаций без предварительного письменного разрешения ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс». ООО «ИК «Ю Эф Эс Финанс» не несет ответственности за несанкционированные действия третьих лиц, связанные с распространением настоящего обзора или любой его части.